

4 февраля 2010 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов**

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**ЭКОНОМИКА****Алексей Моисеев**

- Комментарии Банка России о предоставлении необеспеченных кредитов
- ТМК продлевает кредит от ВТБ на USD450 млн

- Рост цен вернулся на прежний уровень

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783 5673****Стратегия внутреннего рынка****Курс рубля приближается к нижней границе коридора**

По итогам среды курс рубля к бивалютной корзине вновь укрепился, чего было логично ожидать на фоне улучшения глобальных инвестиционных настроений и роста котировок на товарных рынках. На момент завершения торгов курс составил 35.27 против 35.47 днем ранее. Ставки NDF по итогам дня снизились на 10-15 б. п., и соответствующий годовой ориентир составил около 5.90%. Сегодня мы ожидаем стабилизации курса рубля относительно корзины на текущих уровнях. Если же цены на нефть продолжат движение в сторону отметки USD80 за баррель, нижняя граница плавающего бивалютного коридора (35-38), скорее всего, будет протестирована.

Ставки Банка России могут быть понижены на 25 б. п. в феврале

Рост потребительских цен за последнюю неделю января составил 0.1%, а показатель в целом за месяц достиг 1.7% (по сравнению с 2.4% годом ранее). Таким образом, после резкого ускорения инфляции в первые недели января на фоне разового увеличения тарифов, в дальнейшем она замедлилась до уровней, характерных для второй половины 2009 г. Мы рассчитываем, что данные по динамике потребительских цен в первые недели февраля также будут свидетельствовать о возврате темпов инфляции к прошлогодним. Таким образом, наш прогноз по динамике потребительских цен за весь год (6.3%) представляется реалистичным. Благоприятные данные по инфляции в феврале, скорее всего, позволят Банку России продолжить курс на снижение ключевых процентных ставок. Мы ожидаем понижения ставок на 25 б. п. в феврале и на 75-100 б. п. к середине 2010 г.

Банк России о стратегии выхода

Интересное заявление вчера сделал директор департамента операций на финансовых рынках Банка России С. А. Швецов. Во-первых, он подтвердил курс Банка России на постепенный отказ от беззалоговых кредитов через сокращение соответствующих лимитов. Но, по мнению г-на Швецова, полностью ликвидировать данную категорию задолженности банков удастся только через год-полтора. Во-вторых, Банк России намерен сокращать срочность предоставления рефинансирования, а также улучшать качество активов, принимаемых под залог. Последнее замечание, на наш взгляд, потенциально ухудшает перспективы включения инструментов заемщиков третьего эшелона в соответствующие списки рефинансирования Банка России. Также отметим, что в настоящее время в списке РЕПО Банка России присутствуют инструменты, не имеющие кредитного рейтинга (ценные бумаги эмитентов, включенных в список стратегически важных предприятий), и вполне вероятно, что в обозримой перспективе Банк России займется ревизией этого списка.

Ралли продолжается. Не пора ли обратить внимание на третий эшелон?

Рост котировок рублевых облигаций в среду был предопределен. Участников рынка интересовали главным образом ликвидные инструменты первого и второго эшелонов. В сегменте государственных облигаций котировки среднесрочных выпусков прибавили около 0.25 п. п., но рост произошел при не слишком высоких торговых оборотах. В сегменте негосударственных обязательств котировки выпуска РЖД-10 достигали в течение дня уровня 121.50 (доходность 8.82%), а облигации Москва-62 покупали по цене 121.40 (доходность 8.20%). Спросом пользовались выпуски Система-2 и Система-3, доходность которых снизилась до 10.20-10.30%. За облигациями АФК Система подтягиваются и выпуски Башнефти, доходность которых приблизилась к отметке 11.0%. Динамику лучше рынка продемонстрировали и облигации Сибметинвеста, котировки которых выросли примерно на 0.5 п. п., закрывшись на уровне 105.55 (доходность 12.27%). На наш взгляд, облигации Сибметинвеста по-прежнему привлекательны для покупок. В целом же ставка на стратегию *carry trade* с использованием выпусков ОФЗ и первого эшелона при сохраняющихся ожиданиях снижения ключевых процентных ставок себя оправдывает, и мы ожидаем дальнейшего плавного уменьшения доходностей соответствующих долговых инструментов. Помимо этого, на наш взгляд, уже пришло время обратить внимание на облигации третьего эшелона, ранее бывшие существенно менее ликвидными. В частности, очень интересную инвестиционную возможность предлагает выпуск Детский Мир – Центр-1. По нашим оценкам, эти облигации в существенных объемах можно аккумулировать с доходностью около 14.5-15.0%.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Индекс ISM самый высокий с марта 2008 г.

Вчера были представлены январские данные по динамике индекса деловой активности в непроизводственном секторе по расчетам ISM. Показатель оказался самым высоким с марта 2008 г., составив 50.5 против 49.8 в декабре. Однако ожидания участников рынка были еще выше (51.0), и публикация не привела к росту оптимизма. Несмотря на заметное улучшение практически всех составляющих индекса за последние несколько месяцев, субиндекс занятости по-прежнему существенно ниже 50 (44.6 в январе, 43.6 в декабре). Таким образом, рынок труда США еще может преподнести инвесторам неприятные сюрпризы.

Предложение КО США может быть меньше в первом полугодии

Доходности КО США подросли на 2-4 б. п. на фоне улучшения глобальных инвестиционных настроений. Американское казначейство вчера объявило о планах разместить в период с 9 по 11 февраля трех-, десяти- и тридцатилетние КО США в объеме USD40 млрд, USD25 млрд и USD16 млрд соответственно. Интересно отметить, что объем заимствований казначейства в первом квартале составит USD392 млрд, тогда как ранее этот показатель планировался на уровне USD478 млрд. При этом объем предложения КО США во втором квартале составит USD268 млрд. Пересмотр объемов предложения казначейских обязательств обусловлен повышенными темпами возврата средств, полученных банками в рамках правительственной помощи в острой фазе кризиса. Официальный прогноз администрации США по бюджетному дефициту в текущем году составляет USD1.6 трлн., но, по мнению участников рынка, фактический показатель может быть меньше примерно на USD200 млн. Таким образом, потенциальное давление на котировки КО США в связи с огромным предложением может снизиться в ближайшие месяцы.

Покупки российских еврооблигаций продолжают

В сегменте российских еврооблигаций вчера происходили покупки. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 повысились до 113.125 против 112.375 днем ранее. Спросом пользовались и большинство ликвидных корпоративных еврооблигаций. Котировки новых выпусков ТНК-ВР 15 и ТНК-ВР 20 в течение дня выросли до 101.0 и 100.0, что почти на 2 п. п. превышает цены размещения. В сегменте обязательств нефтегазовых эмитентов, на наш взгляд, наиболее интересны для покупок в настоящее время долгосрочные выпуски Газпром 34 и Газпром 37.

Предложение корпоративных еврооблигаций не будет большим в ближайшие месяцы

Заместитель министра финансов Д. В. Панкин вчера подтвердил намерение России осуществить в 2010 г. выпуск суверенных еврооблигаций; один из траншей еврооблигаций может быть тридцатилетним. Минфин также не исключает в будущем выпуск рублевых еврооблигаций. При этом представитель министерства считает целесообразным, чтобы крупные российские компании с государственным участием воздержались от выхода на рынок еврооблигаций до размещения суверенных выпусков. По нашим оценкам, процесс подготовки суверенных еврооблигаций позволит Минфину привлечь средства на внешних рынках не раньше марта-апреля 2010 г. Соответственно, предложение нового долга от российских квазисуверенных заемщиков может появиться только в середине второго квартала. Кроме того, мы считаем, что размещение суверенных еврооблигаций вызовет переоценку как суверенного риска, так и рисков квазисуверенных заемщиков. В связи с этим покупка российских корпоративных еврооблигаций первого эшелона, по нашему мнению, по-прежнему актуальна.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	493.2	-0.040	-0.34	0.79	298.6	-10.1
Аргентина	103.4	-0.30	-1.42	-7.13	751.0	-2.00
Бразилия	738.7	-0.090	-0.84	-6.59	225.0	-5.00
Мексика	428.0	-0.27	-0.54	3.46	176.0	-2.00
Россия	555.4	0.38	-0.050	5.52	197.0	-12.0
RUBI CORP	249.6	0.23	0.58	5.65	397.0	-9.00
ЮАР	179.9	0.35	0.080	-0.43	183.0	-11.0
Турция	343.6	0.11	-0.52	1.22	226.0	-8.00
Украина	252.5	-0.21	0.63	23.4	741.0	5.00

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Комментарии Банка России о предоставлении необеспеченных кредитов

Агентство Reuters процитировало вчера слова директора департамента операций на финансовых рынках Банка России С. А. Швецова о том, что регулятор планирует постепенно – в течение 12-18 месяцев – отказаться от предоставления необеспеченных кредитов. Комментарий, по нашему мнению, подтверждает, что Банк России проявит крайнюю осторожность в вопросе вывода ликвидности из банковской системы. Благодаря значительному притоку средств на депозиты большинство крупных российских банков во второй половине 2009 г. полностью погасили свои обязательства перед Банком России по необеспеченным кредитам. Банки, по-прежнему пользующиеся данным источником фондирования, можно разделить на две категории. К первой относятся финансовые институты с небольшой базой депозитов (например, специализирующиеся на потребительском кредитовании), но располагающие значительной ликвидностью и использующие кредиты Банка России в качестве промежуточного источника фондирования в ожидании открытия рынков капитала. Во вторую входят банки, испытывающие недостаток ликвидности и проблемы с погашением задолженности перед Банком России. С нашей точки зрения, комментарии С. А. Швецова означают, что регулятор не намерен резко перекрывать доступ к ликвидности и позволит банкам восстановить свои позиции. Более того, в случае если неблагоприятные изменения ситуации на мировых рынках отразятся на ликвидности российских финансовых институтов, Банк России сможет вернуться к практике предоставления ликвидности посредством необеспеченных кредитов.

Максим Раскоснов
Телефон: 662 5612

ТМК продлевает кредит от ВТБ на USD450 млн

ТМК объявила вчера о продлении кредита от ВТБ на сумму USD450 млн, который был предоставлен в августе прошлого года для выкупа части выпуска еврооблигаций ТМК 11. Срок погашения продлевается с одного года до трех лет, что предполагает выплату в 2012 г. На конец 2009 г. краткосрочная задолженность ТМК достигала USD1.27 млрд. После продления кредита ВТБ и исполнения в этом месяце оферты по облигациям на сумму 5 млрд руб. ТМК останется рефинансировать порядка USD650 млн долга. Впрочем, значительная часть указанной суммы – краткосрочные кредиты российских банков, а значит, в нынешних условиях у ТМК, по нашему мнению, вряд ли возникнут проблемы с их пролонгацией. Другой вариант рефинансирования долгов предполагает размещение новых рублевых облигаций (в декабре были зарегистрированы выпуски общим объемом 30 млрд руб.).

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

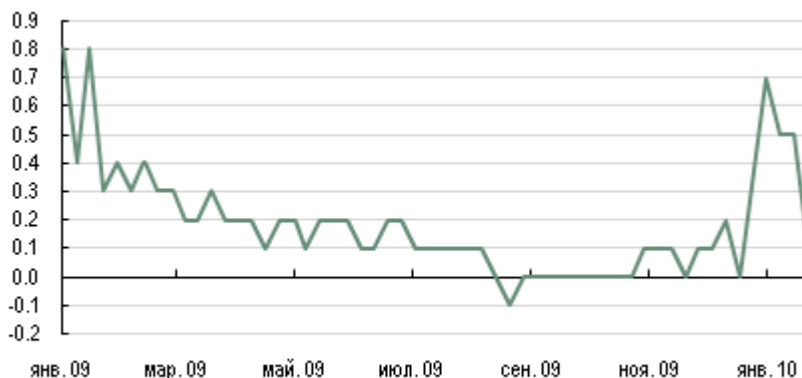
Рост цен вернулся на прежний уровень

Федеральная служба государственной статистики третьего февраля представила еженедельные данные об инфляции. За период с 26 января по 1 февраля потребительские цены выросли на 0.1%. Всего за январь ИПЦ прибавил 1.8%, тогда как в январе прошлого года месячная инфляция достигала 2.4%. Таким образом, за 12 месяцев по первое февраля рост потребительских цен составил 8.2%.

Ранее мы отмечали, что январский рост цен во многом был связан с индексацией тарифов. Поскольку основные шаги по повышению пенсий были предприняты к концу третьей недели января, инфляция вернулась к прежним темпам. Из-за сезонных факторов быстрее ИПЦ росли цены на продовольственные товары (овощи, например, подорожали на 1.5-3.0%). По нашей оценке, базовая инфляция (рост ИПЦ с корректировкой на повышение тарифов) осталась в январе на уровне 0.4-0.5%. Следовательно, мы не видим причин для пересмотра прогноза годовой инфляции (6.3%), поскольку в середине года рост цен тормозится в силу сезонных факторов.

Мы полагаем, что если инфляция в первые недели февраля сохранится на уровне 0.1-0.2%, Банк России продолжит понижать процентные ставки. Таким образом, мы ожидаем понижения ставок на 25 б. п. в феврале и суммарно на 75-100 б. п. к середине текущего года.

Изменение потребительских цен за неделю, %



Источник: Федеральная служба государственной статистики

Антон Никитин
Телефон: 258 7770 x7560

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	503.0	495.6	7.38 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	341.5	332.8	8.62 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	510.4	502.4	7.98 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	7.90	-27.5	35.4 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	439.0	447.8	-8.74 ▼
Денежная масса, млрд руб.	4 479.2	4 482.5	-3.30 ▼
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.5/4.5	3.5/4.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	0.93	0.93	0.00 --
LIBOR - 6 month	0.38	0.38	0.00 --
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.39	5.46	-0.070 ▼
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.67	5.73	-0.060 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.93	6.01	-0.080 ▼
MosPrimeRate - 6 месяца - % годовых	6.29	6.32	-0.030 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	8.26	8.18	0.080 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.09	6.10	-0.011 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	43.0	37.7	5.24 ▲
FOREX			
EUR/USD	1.3888	1.3961	-0.0073 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	41.7633	42.0510	-0.29 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	29.8779	30.1830	-0.31 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,008,2220	837,7540	170.5 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,655,3750	2,581,3460	1 074.0 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.5/5.65	5.5/5.65	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	23.9	19.5	4.40 ▲
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	7.54	3.34	4.20 ▲

* Данные за последний торговый день.

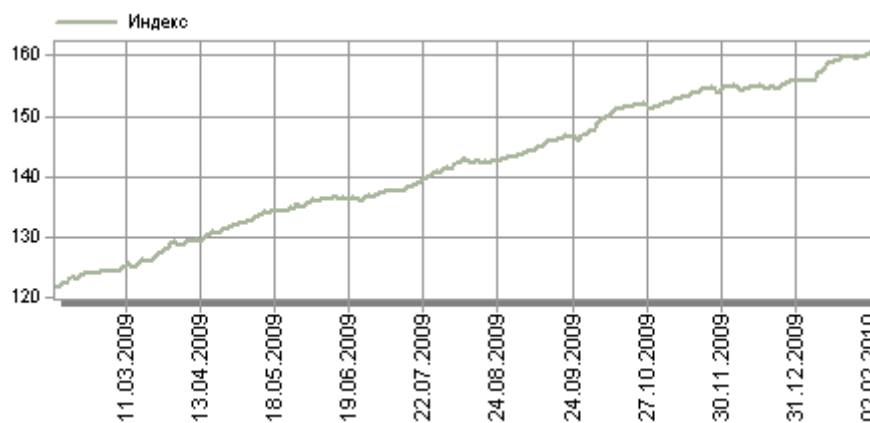
** По итогам аукциона за 03.02.2010.

***По итогам аукциона за 01.12.2009.

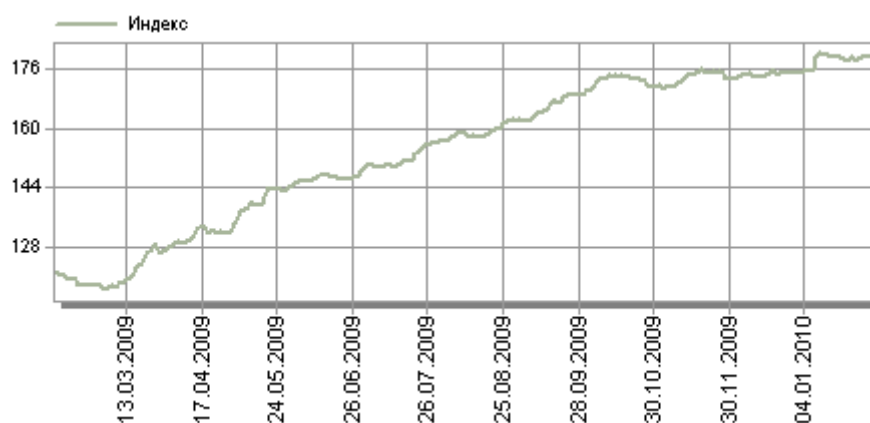
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %	
Нефть								
BRENT	USD/брл	75.3	-0.70	5.08	-6.30	-4.00		-2.50
URALS	USD/брл	75.0	-0.030	5.20	-2.20	-1.50		-2.20
Металлы								
Золото	USD/унц.	1 110.1	-0.33	2.86	-0.70	1.70		1.00
Никель	USD/т	18 350.0	0.27	0.85	-0.90	3.10		-0.90
Заготовки стали	USD/т	460.0	--	0.27	9.50	17.2		9.50
Серебро	USD/унц.	16.4	-2.24	1.51	-6.20	-6.40		-3.40
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	472.5	-3.18	-2.98	-15.3	-9.30		-12.7
Алюминий	USD/т	2 049.3	-1.79	-4.56	-6.70	9.30		-6.70

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Объем торгов млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Энергетика													
АтомСтЭК-1	99.00	0.00	8.74	0.10	260	249		1.25	24.05.11	7.75	1 500	--	--/--/--
Атомэнергопром-1	100.68	-0.03	--	--	--	--		3.94	15.02.14	11.50	30 000	--	BBB/--/--
Атомэнергопром-2	100.80	0.00	--	--	--	--		3.94	15.02.14	11.50	30 000	--	BBB/--/--
ГенерКомп-1	101.20	0.00	8.86	-2.53	316	300	01.07.10	0.38	21.06.11	12.00	2 000	--	--/--/--
ДГК-1	101.50	0.00	9.22	-0.34	319	306	18.03.11	1.03	08.03.13	10.50	5 000	--	--/--/--
ЕЭСК-2	100.00	0.00	8.80	-0.14	321	312	12.04.10	0.18	05.04.12	8.74	1 000	--	--/--/--
Иркутскэнерго-1	99.52	0.00	17.55	0.78	1 187	1,172	03.06.10	0.33	28.11.13	15.50	5 000	--	Withdrawn/Withdrawn/--
Ленэнерго-2	96.99	0.00	10.52	0.22	405	398		1.86	27.01.12	8.54	3 000	0.00	--/--/--
Ленэнерго-3	94.82	0.31	10.99	-17.28	444	436		2.02	18.04.12	8.02	3 000	0.68	--/--/--
Мосэнерго, БО-2	102.40	0.12	7.10	-25.36	132	116		0.53	26.08.10	11.45	2 000	0.77	BB/--/--
Мосэнерго-1	106.08	0.23	8.55	-16.18	229	217		1.45	13.09.11	12.50	5 000	--	BB/--/--
Мосэнерго-2	98.20	0.53	8.81	-30.22	233	224	23.02.12	1.88	18.02.16	7.65	5 000	12.77	BB/--/--
Мосэнерго-3	103.14	0.21	9.16	-8.90	236	229	07.12.12	2.49	28.11.14	10.25	5 000	46.41	BB/--/--
МОЭК-1	100.00	11.95	--	--	--	--		--	25.07.13	9.00	6 000	0.01	BB+/--/BB+
МОЭСК-1	97.75	-0.78	9.83	56.95	356	346		1.48	06.09.11	8.05	6 000	--	--/Ba2/--
МОЭСК-Лизинг	92.00	0.00	18.40	2.32	1 226	1,197		1.01	25.04.12	8.88	3 380	--	--/--/--
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	10.38	1.89	472	458	26.05.10	0.30	22.05.12	8.15	1 000	--	--/--/--
МРСК Юга-2	108.61	0.01	11.66	-1.35	545	530	01.09.11	1.36	26.08.14	17.50	6 000	240.80	--/--/--
ОГК 2-1	99.65	-0.11	8.75	29.69	304	288		0.40	01.07.10	7.70	5 000	42.48	--/--/--
ОГК 5, БО-1	101.88	-0.24	8.25	51.60	251	235		0.48	27.07.10	12.20	2 000	40.75	--/--/--
ОГК 5, БО-2	101.88	-0.22	8.25	46.11	251	235		0.48	27.07.10	12.20	2 000	81.50	--/--/--
ОГК 5-1	105.29	-0.20	8.91	12.80	264	252		1.49	29.09.11	12.25	5 000	2.90	--/Ba3/--
ОГК 6-1	99.88	0.09	8.20	-44.21	258	247	29.04.10	0.21	19.04.12	7.55	5 000	25.87	--/--/--
РусГидро-1	99.99	0.29	8.26	-23.07	206	197		1.34	29.06.11	8.10	5 000	56.49	BB+/-Ba3/BB+
ТГК 10-1	100.00	0.00	7.71	0.15	202	186		0.37	17.06.10	7.60	3 000	--	--/--/--
ТГК 10-2	99.00	0.00	81.05	1 093.81	7 554	7,555	12.02.10	0.02	06.02.13	9.75	5 000	--	--/--/--
ТГК 1-1	99.96	0.01	8.15	-8.13	259	257	18.03.10	0.11	11.03.14	7.75	4 000	5.00	--/--/--
ТГК 1-2	110.62	0.10	9.03	-8.73	285	274	11.07.11	1.31	01.07.14	16.99	5 000	160.40	--/--/--
ТГК 2-1	103.60	0.22	11.59	-45.23	581	565	07.09.10	0.53	30.08.11	18.00	4 000	--	--/--/B
ТГК 4-1	99.99	0.00	7.73	-0.11	206	190	09.06.10	0.33	31.05.12	7.60	5 000	0.00	--/--/--
ТГК 6-1	100.22	0.00	8.09	-20.45	256	259	26.02.10	0.06	21.02.12	12.00	2 000	16.20	--/--/--
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.66	0.05	208	201		2.08	10.05.12	8.00	3 500	--	--/--/--
Тюменьэнерго-2	99.88	0.02	8.55	-11.98	297	290	02.04.10	0.16	29.03.12	7.70	2 700	94.65	--/--/--
ФСК-2	100.55	0.01	6.84	-4.00	115	99		0.38	22.06.10	8.25	7 000	10.06	BBB/Baa2/--
ФСК-4	99.10	0.12	8.03	-8.38	171	162		1.57	06.10.11	7.30	6 000	9.51	BBB/Baa2/--
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.32	-0.04	619	608		1.21	20.05.11	12.00	1 500	--	--/--/--
Якутскэнерго-2	100.56	0.00	11.06	-16.48	551	552	22.03.10	0.10	09.03.12	17.00	1 200	--	--/--/BB
Другие													
АСПЭК-1	101.00	0.00	6.51	-12.24	93	86		0.15	31.03.10	13.00	1 500	--	--/--/--
АЦБК-3	74.00	0.00	433.05	1 086.73	42 745	42,735	19.04.10	0.20	14.04.11	14.25	1 500	--	--/--/--
ВМК-1	100.00	0.00	16.62	0.02	954	934		3.18	21.05.14	16.00	1 000	--	--/--/--
Газкон-1	0.01	0.00	--	--	--	--		--	22.04.11	0.00	30 000	--	--/--/--
Далур-1	99.05	0.00	15.60	0.35	963	947	14.02.11	0.92	05.02.13	14.00	520	--	--/--/--
Железобетон-1	95.00	0.00	23.89	5.88	1 812	1,796	30.08.10	0.52	27.05.11	12.00	1 000	--	--/--/--
Космос-1	97.00	0.00	27.45	6.57	2 176	2,160	01.07.10	0.37	16.06.11	17.00	2 000	--	--/--/--
ЛР-1	100.02	0.01	13.63	-0.47	703	692		2.11	17.07.12	13.75	500	19.31	--/--/--
МИК-1	99.75	0.50	18.91	-768.84	1 338	1,341		0.07	01.03.10	15.00	500	3.10	--/--/--
РВК-1	104.30	0.00	--	--	--	--		--	21.07.11	19.00	1 750	--	--/--/BB-
Сенатор-1	94.99	0.00	40.24	19.89	3 459	3,445	01.06.10	0.29	18.05.12	18.00	1 000	--	--/--/--
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.84	0.18	304	289		0.58	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.98	0.01	674	661		1.42	05.09.11	12.60	1 000	--	--/--/--
Элис	95.00	0.00	33.74	3.94	2 772	2,757	31.03.11	1.00	20.09.12	18.50	500	--	--/--/--
ЮниТайл-1	99.15	0.00	21.22	1.35	1 552	1,536	25.06.10	0.38	22.06.11	18.00	1 500	--	--/--/--

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется кривая доходности ОФЗ

Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Транснефть 18	115.87	0.06	6.26	-1.00	6.36	120	99	325	--	07.08.18	8.700	1 050 USD	BBB/Baa1/--
Российские банковские еврооблигации													
Абсолют Банк 10	101.03	0.01	1.95	-40.74	0.14	326	-105	189	--	30.03.10	9.125	175 USD	--/Ba3/BB+
АК Барс Банк 11	101.72	0.06	7.88	-5.06	1.30	785	382	733	--	20.06.11	9.250	300 USD	--/Ba3/BB
Ак Барс Банк 12	103.27	0.01	9.10	-0.86	2.48	770	455	793	--	03.12.12	10.250	225 USD	--/Ba3/BB
АльфаБанк 12	101.54	0.02	7.47	-1.12	2.19	641	302	647	--	25.06.12	8.200	500 USD	B+/Ba1/BB-
АльфаБанк 13	103.14	0.05	6.84	-4.30	1.33	677	277	628	--	24.06.13	9.250	400 USD	B+/Ba1/BB-
Банк Москвы 10	103.82	-0.02	2.52	-2.31	0.78	309	-117	222	--	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	105.96	-0.05	5.32	1.23	2.93	340	65	389	--	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Союз 10	99.50	0.00	33.24	955.26	0.02	3 091	3 024	3 323	--	16.02.10	9.375	125 USD	B-/Withdrawn/-
ВТБ 11	105.72	0.14	3.94	-10.01	1.58	359	-27	326	--	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 11 (8.25%)	104.61	0.04	4.71	-5.10	1.32	--	--	334	--	30.06.11	8.250	1 000 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	103.11	0.06	5.36	-2.68	2.50	394	81	418	--	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	99.67	0.05	4.59	-4.77	0.98	--	--	338	--	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	101.31	0.43	6.43	-14.62	2.98	445	175	497	--	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	96.28	0.54	7.09	-12.42	4.61	322	208	474	--	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	104.60	-0.42	4.42	29.21	1.30	440	36	388	--	15.06.11	7.970	300 USD	B+/Ba1/--
Газпромбанк 13	105.20	0.06	6.21	-2.17	3.04	416	152	472	--	28.06.13	7.933	500 USD	BB/Baa3/--
ГазпромБанк 15	98.79	-0.01	6.76	0.33	4.68	281	172	437	--	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB+/Ba1/--
Кредит Европа 10	100.88	0.00	2.58	-21.29	0.18	385	-42	251	--	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba3/--
МДМ Банк 11	103.35	0.01	7.28	-1.80	1.39	715	317	669	--	21.07.11	9.750	200 USD	B/Ba3/B+
МежПромБанк 10 (9%)	99.19	0.60	10.86	-131.88	0.41	--	--	1 007	--	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	100.00	0.00	9.32	2.21	0.01	665	632	931	--	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
Номос 12	102.31	-0.01	8.32	0.13	2.55	684	375	711	--	17.12.12	9.250	200 USD	--/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	102.46	-0.02	4.63	-1.48	0.64	537	108	440	--	04.10.10	8.500	200 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	104.08	0.00	6.17	-1.34	1.58	582	195	549	--	20.10.11	8.750	225 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 TII	102.08	-0.04	8.59	1.59	2.08	767	418	766	--	23.05.12	9.625	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	106.97	0.05	5.62	-6.08	1.36	552	152	504	--	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 15 TII	108.19	-0.18	10.96	4.32	3.98	783	602	896	--	27.05.15	12.750	200 USD	--/Ba3/--
Ренессанс 10	98.00	0.00	14.76	3.54	0.40	1 577	1 157	1 463	--	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/CCC
Ренессанс 11	98.50	0.00	13.41	1.07	1.06	1 366	947	1 298	--	01.04.11	12.000	225 USD	B/--/CCC
РСХБ 10	104.03	0.03	1.82	-8.63	0.79	238	-188	152	--	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 13	106.79	0.07	4.90	-2.79	2.94	297	23	346	--	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14	107.11	0.09	5.11	-2.63	3.52	251	31	336	--	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14 II	113.08	-0.04	5.57	0.89	3.70	276	72	372	--	11.06.14	9.000	1 000 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 17	99.17	-0.13	6.44	2.31	5.85	113	124	362	--	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 18	106.53	-0.48	6.71	7.25	6.28	168	144	373	--	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	99.20	0.06	8.73	-8.41	0.65	946	517	850	--	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	100.46	0.02	7.24	-8.18	0.39	826	403	710	--	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 11	98.49	0.00	9.93	0.82	1.18	1 004	593	944	--	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/B+
Сбербанк 11	105.26	0.15	2.85	-9.66	1.68	238	-140	212	--	14.11.11	5.930	750 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13	106.52	0.07	4.32	-2.78	2.97	235	-36	287	--	15.05.13	6.480	500 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	106.48	0.08	4.39	-2.96	3.10	228	-31	287	--	02.07.13	6.468	500 USD	--/Baa1/BBB
Татфондбанк 10	100.50	0.00	7.28	-9.15	0.22	851	428	720	--	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Татфондбанк 12	100.18	-0.04	--	--	--	--	--	--	--	08.02.12	12.000	225 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	100.75	0.00	6.06	-9.42	0.26	724	306	596	--	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	101.02	-0.09	3.19	19.42	0.27	435	19	309	--	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	104.81	0.02	5.33	-3.92	1.32	528	126	478	--	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
УРСА Банк 10 (7%)	100.75	-0.02	4.14	-2.31	0.28	--	--	350	--	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	107.85	-0.04	7.47	0.30	1.74	693	318	671	--	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	102.75	0.00	6.59	-0.27	1.71	--	--	503	--	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B+
ХКФБ 10	101.00	0.00	3.66	-25.95	0.17	493	66	359	--	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	102.82	0.75	8.75	-59.17	1.29	873	468	820	--	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	101.47	0.00	8.73	-3.51	0.48	965	535	858	--	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
ОАК 10	99.60	-0.10	10.95	25.27	0.41	1 195	770	1 081	--	08.07.10	10.000	200 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
04.02.2010	Выплата купона по облигациям ЛСР-Групп-2	330.4
	Выплата купона по облигациям Синтерра-1	261.8
	Выплата купона по облигациям Мираторг-1	236.9
05.02.2010	Выплата купона по облигациям Банк Москвы-2	585.9
	Выплата купона по облигациям КрайинвестБ-1	41.1
08.02.2010	Оферта на выкуп по облигации МОРЕ-П-1	1 002.6
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ, БО-01	332.9
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ, БО-02	332.9
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ, БО-03	332.9
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ, БО-04	332.9
09.02.2010	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ, БО-05	332.9
	Оферта на выкуп по облигации ЛСР-Групп-2	5 000.0
	Выплата купона по облигациям ВТБ 24-2	578.4
	Выплата купона по облигациям ГАЗФин-1	448.8
	Выплата купона и погашение облигаций ПКБ-1	220.9
	Выплата купона по облигациям МКБ-6	159.6
	Выплата купона по облигациям Мой Банк-3	112.2
	Выплата купона по облигациям Далур-1	36.3
	Выплата купона по облигациям Ивановская обл-34-1	10.6
	Выплата купона и погашение облигаций Газпром-04	5 205.0
10.02.2010	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46020	4 022.9
	Выплата купона по облигациям РусСтанд-6	448.7
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25063	309.2
	Выплата купона по облигациям ТГК 10-2	243.1
	Выплата купона по облигациям Белгор.обл.-3	41.8

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	АБСОЛЮТ БАНК, 3	3	5 000.0
2010	АБСОЛЮТ БАНК, 4	5	5 000.0
2010	Авангард АКБ, 3	3	1 500.0
2010	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2010	АК БАРС БАНК, 5	5	5 000.0
2010	АК БАРС БАНК, 6	5	5 000.0
2010	Амурметалл, 4	5	1 500.0
2010	Амурметалл, 5	5	3 000.0
2010	Амурметалл, 6	5	2 000.0
2010	Аптечная сеть 36.6, БО-01	0	1 000.0
2010	БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	5	1 500.0
2010	Банк Возрождение, БО-1	3	3 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-2	3	3 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-3	3	5 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-4	3	5 000.0
2010	БАНК УРАЛСИБ, 1	3	5 000.0
2010	БАНК УРАЛСИБ, 2	5	5 000.0
2010	Братск,	1	350.0
2010	ВБД ПП, БО-1	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-2	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-3	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-4	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-5	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-6	3	5 000.0
2010	ВБД ПП, БО-7	3	5 000.0
2010	ВБД ПП, БО-8	3	5 000.0
2010	Внешэкономбанк, 2	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 3	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 4	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 5	1	2 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 10	7	5 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 8	7	5 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	7	5 000.0
2010	ВымпелКом-Инвест, 4	5	10 000.0
2010	ВымпелКом-Инвест, 5	5	10 000.0
2010	ГАЗЭКС-Финанс, 2	7	2 500.0
2010	Газэнергосеть, БО-1	2	1 500.0
2010	Город Балашиха Московской области, 25001	1	400.0
2010	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2010	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2010	Далькомбанк, 1	4	950.0
2010	Далькомбанк, 2	4	2 000.0
2010	Дальневосточная генерирующая компания, 2	4	5 000.0
2010	Дальсвязь, БО-1	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-2	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-3	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-4	2	1 500.0
2010	ЕвроХим, 1	7	10 000.0
2010	ЕвроХим, 2	7	5 000.0
2010	ЕвроХим, 3	7	5 000.0
2010	ИнтерПрогресс-Финанс, 1	5	500.0
2010	ИРКУТ, БО-1	2	5 000.0
2010	ИРКУТ, БО-2	2	7 500.0
2010	ИРКУТ, БО-3	2	10 000.0
2010	КАМАЗ, 1	4	10 000.0
2010	КИТ Финанс Инвест, 1	2	500.0
2010	КИТ Финанс Инвест, 2	2	500.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	Компания Музей, 1	4	1 000.0
2010	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 4	2	3 000.0
2010	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 5	2	5 000.0
2010	Ладья Ривер, 1	4	1 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 6	2	2 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 7	2	2 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 8	2	3 000.0
2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 3	2	3 000.0
2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 4	2	1 500.0
2010	Лукойл, БО-10	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-11	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-12	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-13	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-14	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-15	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-16	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-17	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-8	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-9	2	5 000.0
2010	Марийский нефтеперегонный завод (НПЗ), 1	2	2 500.0
2010	МДМ-Банк, БО-2	2	5 000.0
2010	МДМ-Банк, БО-3	2	5 000.0
2010	Мечел, 10	8	5 000.0
2010	Мечел, 11	9	5 000.0
2010	Мечел, 12	9	5 000.0
2010	Мечел, 6	7	5 000.0
2010	Мечел, 7	7	5 000.0
2010	Мечел, 8	9	5 000.0
2010	Мечел, 9	6	5 000.0
2010	Мечел, БО-10	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-11	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-12	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-13	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-14	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-15	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-2	2	5 000.0
2010	Мечел, БО-3	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-4	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-5	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-6	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-7	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-8	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-9	1	2 000.0
2010	ММК, БО-3	2	5 000.0
2010	ММК, БО-4	2	5 000.0
2010	ММК, БО-5	2	8 000.0
2010	Мой Банк, 4	4	5 000.0
2010	Мой Банк, 5	4	5 000.0
2010	Мосэнерго, БО-1	1	1 000.0
2010	Мосэнерго, БО-3	1	2 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-1	2	10 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-2	2	10 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-3	2	5 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-4	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-2	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-3	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-4	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-6	2	10 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-7	2	10 000.0
2010	НОМОС-БАНК, 12	6	5 000.0
2010	НОМОС-БАНК, 13	6	5 000.0
2010	ООО Дикая Орхидея, 1	2	1 000.0
2010	ООО ИНК , 2	2	3 000.0
2010	ООО ИНК , 3	2	3 000.0
2010	ООО ИНК , 4	2	5 000.0
2010	ООО ИНК , 5	2	5 000.0
2010	Патэрсон-Инвест, 2	2	1 500.0
2010	Первое коллекторское бюро, 2	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 3	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 4	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 5	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 6	2	1 000.0
2010	Полиметалл, 2	0	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 7	4	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 8	4	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 9	4	10 000.0
2010	РБК ИС, БО-1	0	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-2	1	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-3	0	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-6	0	2 000.0
2010	РБК ИС, БО-7	0	2 000.0
2010	РБК ИС, БО-8	0	2 000.0
2010	РЖД, 20	0	20 000.0
2010	РЖД, 21	0	10 000.0
2010	РЖД, 22	0	10 000.0
2010	РЖД, 23	0	15 000.0
2010	РЖД, 24	0	15 000.0
2010	РЖД, 25	0	15 000.0
2010	РЖД, 26	0	15 000.0
2010	РЖД, БО-2	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-3	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-4	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-5	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-6	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-7	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-8	2	10 000.0
2010	РКК Энергия-Финанс, 1	2	2 400.0
2010	Росбанк, 11 (А6)	4	5 000.0
2010	Росбанк, 6 (А1)	2	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	Росбанк, 7 (A2)	2	5 000.0
2010	Росбанк, 9 (A4)	3	5 000.0
2010	Росбанк, БО-1	2	5 000.0
2010	Росбанк, БО-2	2	5 000.0
2010	Россельхозбанк, 10	9	5 000.0
2010	Россельхозбанк, 11	9	5 000.0
2010	Россия, 25072	3	45 000.0
2010	РТК-ЛИЗИНГ, 6	3	3 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 1	4	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 2	4	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 3	6	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 4	6	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 5	9	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 6	9	10 000.0
2010	Русский Международный Банк, 2	2	1 500.0
2010	Русь-Банк, 4	4	3 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-1	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-2	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-3	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-4	2	1 000.0
2010	Северсталь, БО-2	2	10 000.0
2010	Северсталь, БО-3	2	10 000.0
2010	Северсталь, БО-4	2	5 000.0
2010	Северсталь, БО-5	2	5 000.0
2010	Сибирская Аграрная компания,	0	0.00
2010	Сибирьтелеком, БО-1	2	2 000.0
2010	Сибирьтелеком, БО-2	2	1 000.0
2010	Сибирьтелеком, БО-3	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2010	Сумотори, 1	2	50.0
2010	Татфондбанк, 6	2	2 000.0
2010	ТрансКредитБанк, 5	2	3 000.0
2010	ТрансКредитБанк, 6	3	4 000.0
2010	Тройка Инвест, 10 (USD05)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 3	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 4	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 5	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 6 (USD01)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 7 (USD01)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 8 (USD03)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 9 (USD04)	2	20.0
2010	УБРиР, 1	2	2 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-10	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-2	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-3	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-4	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-5	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-6	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-7	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-8	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-9	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-1	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-2	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-3	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-4	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-5	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-6	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-7	2	1 000.0
2010	Энел ОГК-5, БО-3	2	2 000.0
2010	Энел ОГК-5, БО-4	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-2	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-3	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-5	2	1 000.0
2010	ЮТК, БО-6	2	1 000.0
2010	ЮТК, БО-7	2	1 000.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.13%	7.03%	9.80%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.84%	2.58
2 года	6.57%	7.49%	10.89%	ОФЗ 46017	03.08.2016	7.74%	4.83
3 года	7.00%	7.79%	11.53%	ОФЗ 46018	24.11.2021	7.95%	7.31
4 года	7.37%	8.16%	11.99%	ОФЗ 46020	06.02.2036	8.20%	11.1
5 лет	7.64%	8.52%	12.24%				
6 лет	7.83%	8.74%	12.28%				
7 лет	7.95%	8.84%	12.33%				
8 лет	8.03%	8.86%	12.30%				
9 лет	8.07%	8.83%	12.16%				
10 лет	8.08%	8.79%	12.01%				
11 лет	8.08%	8.77%	11.89%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.53%	6.06%	5.82%	Мос-45	27.06.2012	8.05%	2.21
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	8.69%	4.44
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	8.56%	5.65
4 года	6.89%	6.55%	6.56%				
5 лет	6.73%	6.72%	6.56%				
6 лет	6.52%	6.87%	6.55%				
7 лет	6.46%	6.98%	6.57%				
8 лет	6.63%	7.08%	6.52%				
9 лет	7.10%	7.17%	7.23%				

© 2010 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.